

Rapport de Gestion du Groupe DEVERNOIS

Etabli par le Directoire sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqué ce 28 juin 2018 en Assemblée Générale conformément aux prescriptions de la loi et des statuts de notre Société, afin de vous soumettre les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, de vous présenter le rapport sur la situation et les faits marquants de cet exercice, et de vous faire part des perspectives de l'année comptable en cours.

RAPPORT DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés et sociaux ont été établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur.

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés publiés au titre de l'exercice 2017 sont établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations. Elles sont décrites dans la note 1 « Principes comptables » de la note aux états financiers consolidés.

Les comptes sociaux sont présentés conformément aux règlements 99-02, 2002-10 et 2004-06 du CRC et du règlement ANC 2016-07 relatif à la réécriture du plan comptable. Les options prévues par le Plan Comptable Général sont retenues, afin d'être le plus possible en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, sauf si des considérations fiscales l'en empêchent. Les méthodes comptables arrêtées en 2005, pour tenir compte des différentes évolutions réglementaires, ont été appliquées sans changement depuis 2006. Elles sont décrites dans la partie II « Principes, règles et méthodes comptables » de l'Annexe des comptes sociaux.

Le périmètre de consolidation se rapporte à l'organigramme joint aux présents comptes

II. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017 :

Le Groupe Devernois enregistre un chiffre d'affaires consolidé en baisse de 8.6% à 33 515 K€ au 31 décembre 2017 contre 36 661 K€ à fin décembre 2016.

Cela est dû à une forte réduction d'activité dans notre réseau de distribution de -10.73% tandis que notre activité de gros progresse de + 3.51 % grâce aux ventes fin de séries.

III. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés sont présentés en application de la norme IAS 1 « présentation des états financiers » et la comparaison se fait d'après les comptes annuels 2016 en norme IFRS.

III.1. BILAN

III.1.1. Actifs non courants

Le total des actifs non courants s'élève à 30 136 K€ en valeur nette contre 31 332 K€ sur l'exercice précédent.

Les immobilisations nettes ont baissé de 1 196 K€ dues aux amortissements, et à la fermeture de points de vente en Belgique et en France.

La dépréciation des fonds de commerce, évaluée à partir d'un test de dépréciation prenant en compte la valeur vénale estimée, s'élève à 6 784 K€ contre 6 420 K€ sur les comptes au 31/12/2016.

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles concernées ont été réalisés en fonction des durées réelles d'utilisation selon la même méthode que celle appliquée sur les comptes 2016. La dotation aux amortissements s'élève à 1 736 K€ et est imputée en résultat opérationnel courant.

III.1.2. Actifs courants

Les variations des stocks sont calculées à partir des montants nets.

Les stocks de matières premières et de produits intermédiaires et finis nets ont diminué de 30.8 % par rapport à fin 2016.

Les stocks de marchandises net diminuent de 608 K€ (-20.9%) suite à une réduction des volumes achetés.

Le poste clients (net de provisions) passe de 2 199 K€ au 31/12/16 à 1 522 K€ au 31/12/17 suite aux diminutions des ventes.

III.1.3. Trésorerie

La trésorerie consolidée nette est en baisse par rapport au 31 décembre 2016, -1 859 K€. Cette diminution est due principalement aux flux nets générés par la réduction de l'activité sur l'année 2017.

Concernant les risques de change, la société est exposée pour ses transactions en dollars relatives à ses achats de marchandises, et en livre sterling et franc suisse pour les ventes réalisées en Angleterre et en Suisse. Une politique de couverture de la devise dollar a été mise en place et les besoins annuels en dollar sont couverts par des contrats de change à terme.

A la fin de l'année 2017, des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 1 800 K\$ (été et hiver 2018) à un taux moyen de 1.20 dollar pour un euro. Le cours du dollar au 31 décembre 2017 était de l'ordre de 1.20. Ces couvertures nous permettent de faire face aux achats du Groupe de l'année 2018.

Concernant les autres devises, les flux restants à des niveaux très faibles, il n'est pas pratiqué de couvertures de change.

III.1.4. Capitaux propres

Ils s'élèvent à 29 562 K€ au 31 décembre 2017, en baisse de - 2 394 K€, et représentent 71.9 % du total du bilan (+3.5 pts vs 2016), malgré la perte de l'exercice. Cette augmentation est principalement due à la baisse de 2.975 K€ des passifs courants diminuant le total passif.

III.1.5. Passifs non courants

Les passifs non courants incluant les emprunts moyen long terme sont en baisse de 414K€. Les emprunts diminuent de -701 K€ et les provisions augmentent de 128 K€.

III.1.6. Passifs courants

Les passifs courants diminuent de 2975 K€. Cela concerne notamment les dettes fournisseurs pour - 946 K€ et les dettes sociales et fiscales pour - 273 K€.

Les concours bancaires créditeurs sont aussi en baisse de 1 109 K€ à 286 K€ contre 1395 K€ en 2016. En l'absence de nouveaux emprunts, la part à moins d'un an des emprunts continuent à baisser pour arriver à 529 K€ contre 815 K€ en 2016.

RESULTAT

III.1.7. Chiffre d'affaires

Par Réseau, en K €	2017	%	2016	%
Multimarques	3 664	10 %	3 145	8 %
Franchises	592	2 %	1 344	4 %
Grands Magasins	0	0 %	0	0 %
Fin de série et Divers	1 512	5 %	1 080	3 %
Escompte	(30)		(26)	
Sous Total Gros	5 738	17 %	5 543	15 %
Succursales	26 300	79 %	29 604	81 %
Affiliés	1 477	4 %	1 515	4 %
Sous Total Distribution	27 777	83 %	31 119	85 %
Total Consolidé	33 515	100 %	36 662	100 %

L'activité de Gros qui représente 5 738 K€ et 17.13 % du chiffres d'affaires consolidé, est globalement supérieure de 3.51 % à celle de l'année 2016. Ce poste est subdivisé comme suit et montre des écarts importants : multimarques + 16.50 %, franchisés - 56% et fin de série et divers, + 40 %.

L'activité Distribution qui représente 27 777 K€ et 82. 87 % est en diminution de 10.73% par rapport à l'année 2016. La fermeture de nombreuses boutique explique une partie de cette baisse (-8.7% en comparable) mais c'est surtout le contexte économique et la baisse de fréquentation en magasin qui explique cela. A l'intérieur de cette activité, les ventes en succursales diminuent de 11.16% par rapport à fin 2016. La France qui représente le plus gros volume (19 433 K€) est en baisse de 10.86%. La Belgique suite aux rapport de boutiques fermées dans ce pays subit une baisse de 26. 97%. Le Portugal est en hausse de 7.40% et les autres pays en baisse de 1.5% à 4.5 %.

L'activité affilié incluse dans la distribution subit une baisse de 2.55%.

III.1.8. Résultat opérationnel

La marge opérationnelle du groupe diminue de 740 K€ entre les deux exercices. Cette diminution provient de la baisse du chiffre d'affaires.

La diminution de 3 287 K€ de la marge brute s'explique à la fois par la baisse de volume du chiffre d'affaires et par une baisse du taux de marge de 2.72 points.

Les charges de personnel diminuent de 781 K€ en passant de 11 687 K€ en 2016 à 10 906 K€ en 2017. Cette diminution est liée aux fermetures de magasins.

Les charges externes diminuent de 1 491 K€ suite au plan d'économie dans la société mère et dans les boutiques.

Globalement la marge opérationnelle courante passe de -1 623 K€ en 2016 à - 1 944 K€ en 2017.

Les autres produits et charges opérationnels incluant des variations de provisions couvrant des évènements exceptionnels sont de - 610 K€ contre - 191 K€ en 2016.

Le résultat opérationnel sur 2017 est de -2 554 K€ contre -1 814 K€ en 2016.

III.1.9. Résultat financier

Le résultat financier augmente, s'élevant à +111 K€ vs -106 K€ en 2016. Ce résultat est composé du coût de l'endettement financier net qui diminue de 67 K€, passant de -124 K€ en 2016 à -57 K€ en 2017 et des autres produits financiers passant de +18 K€ en 2016 à + 169 K€ en 2017 suite un impact positif des différences de change.

Nous rappelons que la société procède en fonction des orientations des cours des devises à des couvertures de change pour couvrir ses achats en dollar et place sa trésorerie sur des supports qui garantissent la valeur du capital. Les couvertures existantes en fin d'année 2017 sont détaillées dans le paragraphe précédent « Trésorerie ».

III.1.10. Résultat net

Le résultat net, après charge d'impôt sur les sociétés, est de -2 282 K€ contre – 1 744 K€ à fin 2016.

Le résultat net par action est de -7.63 € en 2017 contre -5 .83 € en 2016.

III.2. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT. ART 225-100 al3 DU CODE DE COMMERCE

En K€	2015	2016	2017
Disponibilités & Valeurs Mobilières (hors provisions)	5 870	3 909	2 050
Dettes financières	3 724	3 634	1 825
Endettement net	- 2 146	- 275	- 225
Ratio /capitaux propres	- 6.4 %	- 0.9 %	- 0.8%
Ratio / chiffre d'affaires	- 5.7 %	- 0.8 %	- 0.7%
Coût moyen Endettement	- 5.3 %		

Le groupe a connu sur l'année 2017 une amélioration de son endettement net qui passe de -275 K€ à - 225 K€.

IV. ACTIVITE DE LA SOCIETE DEVERNOIS SA ET DE SES FILIALES

IV.1 DEVERNOIS SA

Résultats de l'exercice :

En K€	2017	2016	% Var
Chiffre d'Affaires HT	19 563	23 595	(17.1%)
Résultat d'exploitation	2 523	3 655	(31.0%)
Résultat courant	(2 010)	1 279	(257.2%)
Résultat exceptionnel	46	210	
Résultat Net	(2 548)	1 077	(336.5%)

Le chiffre d'affaires de Devernois SA est en baisse de 17.1% par rapport à l'année 2016.

La baisse provient essentiellement de notre réseau boutiques en France et à l'étranger avec une baisse de - 25 %. La baisse provient également de notre activité multimarques et franchisés pour -5.2%.

Le résultat d'exploitation diminue de 31 %.

La marge brute globale diminue de – 3 045K€ en volume suite à la baisse du chiffre d'affaires et en taux soit -2.77 pts suite à des marges plus faibles de 0.80% sur les nouvelles saisons et une part plus importantes des ventes fin de série et soldeurs en 2017 de 1 397 K€ contre 968 K€ en 2016.

Suite au plan d'économie les charges externes, diminuent de 13.3% soit - 880 K€ dont 437 K€ de publicité, 148 K€ de transports sur ventes, 102 K€ d'honoraires, 59 K€ de personnel intérimaire, 50 K€ de refacturation groupe et de 37 K€ de frais de déplacements.

Les impôts et taxes diminuent de 46 K€ principalement lié à la CVAE suite à la baisse de valeur ajoutée.

Les charges de personnel sont identiques sachant que les indemnités de licenciements sont supérieures de 70 K€ à 2016.

Les dotations aux amortissements diminuent de 237 K€ soit 19% dont 161 K€ de frais de création et 78 K€ d'immobilisations corporelles. La dotation aux provisions pour retours diminue de 35.8% soit 1 227 K€ suite à une baisse des volumes. La provision pour dépréciation des stocks est en baisse de 4.9%, -62 K€.

Le résultat financier est de -4 533 K€ suite à des provisions passées concernant les filiales de distribution soit 4 744 K€ pour les titres de participations et 757 K€ concernant les créances.

Les produits financiers ont augmenté de 1 017 K€ suite au versement de 882 K€ de dividende de SOCAD et une augmentation des gains de change de 159 K€ ;

Les intérêts des emprunts sont similaires à 2016.

Le résultat exceptionnel est positif de 46 K€ correspondant principalement à une reprise d'un excédent de provision 2016 de 160 K€ sur un litige commercial, à des indemnités transactionnelles de 82 K€ et au versement d'une indemnité commerciale de 33 K€.

L'impôt sur les bénéfices est de 585 K€.

Le résultat net est de – 2 548 K€.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients :

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4, I du Code de commerce, nous vous communiquons les informations sur les délais de paiement de nos fournisseurs et de nos clients en indiquant le nombre et le montant total des factures reçues et émises non réglées au 31 décembre 2017 et la ventilation de ce montant par tranche de retard, dans le tableau suivant :

RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNERS EXERCICES

Tableau financier	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<u>I – Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital social (en K€)	<u>2 300</u>	<u>2 300</u>	<u>2 300</u>	<u>2 300</u>	<u>2 300</u>
b) Nombre d'actions émises	<u>299 058</u>	<u>299 058</u>	<u>299 058</u>	<u>299 058</u>	<u>299 058</u>
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>II – Résultat global des opérations effectives (K€)</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	<u>19 563</u>	<u>23 595</u>	<u>25 883</u>	<u>27 610</u>	<u>29 179</u>
b) Résultats avant impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	<u>3 003</u>	<u>3 815</u>	<u>3 027</u>	<u>3 141</u>	<u>1 685</u>
c) Impôt sur les bénéfices	<u>596</u>	<u>412</u>	<u>484</u>	<u>405</u>	<u>-226</u>
d) Résultats après impôts, participation des salariés, amortissement et provisions	<u>-2 548</u>	<u>1 077</u>	<u>1 046</u>	<u>882</u>	<u>120</u>
e) Résultat distribué	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
f) Participation des salariés	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>III – Résultat des opérations réduit à une seule action (€)</u>					
a) Résultats après impôts, participation des salariés, mais avant amortissement et provisions	<u>8,05</u>	<u>11,38</u>	<u>8,50</u>	<u>9,15</u>	<u>6,39</u>
b) Résultats après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	<u>-8,56</u>	<u>3,60</u>	<u>3,50</u>	<u>2,95</u>	<u>0,40</u>
c) Dividende versé à chaque action	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>IV – Ventilation de la nature des actions</u>					
a) Nombre d'actions à dividende prioritaire	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
b) Nombre maximum d'actions futures à créer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
c) Par exercice de droits de souscription	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>V – Personnel</u>					
a) Nombre de salariés	<u>77</u>	<u>85</u>	<u>82</u>	<u>79</u>	<u>99</u>
b) Montant de la masse salariale (k€)	<u>2 957</u>	<u>2 959</u>	<u>3 099</u>	<u>2 910</u>	<u>3 463</u>
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres) (K€)	<u>1 152</u>	<u>1 148</u>	<u>1 243</u>	<u>1 199</u>	<u>1 344</u>

IV.2 Sous-groupe SOFRADE

IV.2.1 Sofrade SAS

La société exploite au 31 décembre 2017, 85 points de vente en succursales dont 8 stands en concession et Grands Magasins ainsi que le site internet.

La société a enregistré la fermeture de 6 boutiques cette année.

Résultats de l'exercice :

En K €	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	20 097	22 575
Résultat d'exploitation	(3 844)	(3 626)
Résultat financier	489	(45)
Résultat courant	(3 355)	(3 671)
Résultat exceptionnel	(343)	(324)
Résultat Net	(3 083)	(3 347)

Le chiffre d'affaires de l'année 2017 de la société Sofrade diminue de 11% par rapport à l'année 2016. Cette diminution est liée en partie aux 6 fermetures de boutiques durant l'année mais surtout à une activité qui s'est dégradée.

Le résultat d'exploitation enregistre une baisse de 218 K€ liée à :

- La marge brute qui diminue de 997 K€ mais qui reste identique en pourcentage à 40.32 %.
- Les charges externes qui diminuent de 4 % (279 K€) dues aux baisses sur les retouches (51 K€), et sur les travaux (260 K€).
- Les impôts et taxes qui baissent de 42 K€ dont 33K€ de CVAE liée à la baisse de la valeur ajoutée.
- Les salaires et charges sociales qui diminuent de 381 K€ suite aux fermetures de boutiques.
- Les dotations aux amortissements qui diminuent de 76 K€ suite aux fermetures.

Le résultat financier est positif grâce à 518 K€ de dividendes reçues de Devernois Suisse (500 K€) et de Socad (18 K€).

Le résultat exceptionnel est de -343 K€ et comprend principalement :

- Des indemnité d'évictions et résiliations pour 457 K€
- Des amortissements dérogatoires soit une reprise nette de 181 K€
- De 243 K€ de charges nettes correspondant à des coûts de départs.
- La valeur nette comptable des immobilisations sorties suite aux 6 fermetures soient 207 k€
- Une pénalité Urssaf de 197 K€
- Une dotation nette de provision de 227 K€ de fonds de commerce.

Le résultat net est de -3 083 K€.

IV.2.2 Devernois Belgique

Cette société a exploité pour l'année complète sur le territoire belge, 7 boutiques en succursales et 3 stands dans des grands magasins INNO. 6 boutiques ont été fermées durant l'année 2017 ; 3 succursales, Liège en mars 2017, Gent en juillet 2017 et Hasselt le 31/12/2017 ainsi que 3 INNO en janvier 2017 (Neuve-Bruxelles, Charleroi et Gent)

Résultats de l'exercice :

En K€	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	2 195	3 024
Dont part commerciale	2 168	2 969
Résultat d'exploitation	(855)	(1 170)
Résultat Net	(817)	(1130)

Le chiffre d'affaires à périmètre non comparable est en baisse de 27.4% par rapport à 2016 dû à la fermetures des stands INNO et succursales. Le chiffre d'affaires à périmètre comparable a diminué de 9.8%.

Le résultat d'exploitation s'améliore de 315 K€ du fait de la baisse des frais de personnel et des charges externes suite aux fermetures.

Le résultat net s'élève à -817 K€ K€ au 31 décembre 2017 contre – 1 130 K€ pour l'année 2016.

IV.2.3 Devernois Suisse

Cette société exploite 2 boutiques sur le territoire suisse au 31 décembre 2017 à Genève et à Lausanne.

Résultats de l'exercice :

En K €	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	1 792	1 880
Résultat d'exploitation	(347)	(434)
Résultat Net	(314)	(443)

Le chiffre d'affaires diminue de 4.7%.

Le résultat d'exploitation s'améliore de 87 K€ par rapport au 31/12/2016. Cette amélioration est due à la baisse des charges externes pour 69 K€ incluant les charges immobilières pour 43 K€ et de la masse salariale pour 17 K€.

Le résultat net s'élève à -314 K€ au 31 décembre 2017 contre – 443 K€ en 2016.

IV.2.4 DEVERNOIS Espagne

Cette société espagnole gère d'une part, la force de vente et l'animation du réseau sur le territoire espagnol, et d'autre part, l'activité de 3 boutiques en propre et 4 stands dans une chaîne de grands magasins. Une de ces boutiques a été fermée à Saragosse le 30/11/2017.

Résultats de l'exercice :

En K€	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	1 821	1 880
Résultat d'exploitation	(521)	(451)
Résultat Net	(481)	(451)

Le chiffre d'affaires 2017 est en diminution de 3.1% par rapport à 2016.

Le résultat d'exploitation se dégrade passant à – 521 K€ contre -451 K€ en 2016.
Cette diminution est due à la baisse de marge brute en valeur et en pourcentage de 1.7 points.

Le résultat net s'élève à -481 K€ au 31 décembre 2017.

IV.2.5 SOCAD SARL

Socad exploite 11 points de vente sous forme de contrat d'affilié au 31 décembre 2017.

Résultats de l'exercice :

En K €	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	1 756	1 894
Résultat d'exploitation	92	104
Résultat Net	61	69

Le chiffre d'affaires de la société est en baisse de 7.28% sur l'exercice 2017.

Le résultat d'exploitation ne diminue que de 12 K€ grâce à une diminution des charges externes et à des reprises de provisions clients de 13 K€.

Le résultat net s'élève à 61 K€ au 31 décembre 2017 avec un impôt sur les sociétés de 31 K€.

IV.2.6 DEVERNOIS Luxembourg :

Cette société luxembourgeoise vient de finir sa 6ème année complète d'activité dans la ville de Luxembourg, 1 boutique.

Résultats de l'exercice :

En K€	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	391	372
Résultat d'exploitation	(89)	(97)
Résultat Net	(86)	(95)

Le chiffre d'affaires du magasin de Luxembourg augmente de 5.1%.

Le résultat d'exploitation est de - 89 K€ relativement stable par rapport à celui de 2016 qui était de - 97 K€.

Le résultat net s'élève à -86 K€ au 31 décembre 2017 contre -95 K€ en 2016.

IV.2.7 DEVERNOIS Portugal :

Cette société de droit portugais exploite 2 boutiques en nom propre, 1 affilié et 2 corners en grand magasin.

Résultats de l'exercice :

En K€	2017	2016
Chiffre d'Affaires HT	842	813
Résultat d'exploitation	(187)	(178)
Résultat Net	(188)	(179)

Le chiffre d'affaires est en hausse de 5.3%.

Malgré cela, le résultat d'exploitation diminue de 9 K€ à - 187 K€ contre - 178 K€ en 2016. Cela est dû à une hausse des charges externes de 40 K€ dont 17 K€ de loyers et 10 K€ de publicité.

Le résultat net s'élève à -188 K€ au 31 décembre 2017.

V. PERSPECTIVES 2018

Les perspectives de l'année 2018 vont dépendre largement des performances de l'activité de distribution pour laquelle il est difficile de se prononcer actuellement.

Le Groupe prête particulièrement attention à la rentabilité de ses points de vente.

Le Groupe continuera sa stratégie de digitalisation.

VI. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La société dispose d'un département "création" qui lui permet de concevoir, préparer et réaliser les deux collections annuelles et leurs déclinaisons. Les frais engagés par ce département remplissent les critères des frais de développement et sont donc portés à l'actif du bilan. L'annexe sociale de Devernois SA précise le traitement de ces actifs.

VII. ANALYSE DES RISQUES

VII.1 Risque de Crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients.

Le Groupe dispose d'une assurance-crédit souscrite auprès de la société EULER HERMES afin de s'assurer contre le risque de crédit auprès des clients hors France (60% du chiffre d'affaires de Gros). La quotité assurée est de 70% pour les clients non-dénomés et de 90% pour les clients dénomés.

VII.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. La direction financière a pour mission d'assurer le financement et la liquidité du Groupe au meilleur coût. Le financement du groupe est assuré par le recours au marché des capitaux via des ressources bancaires (emprunts et lignes de crédit, etc...). Des budgets de trésorerie sont définis par la direction et présentés périodiquement au comité de direction et au conseil de surveillance. Le Groupe bénéficie, auprès de ses partenaires financiers, de découverts autorisés et lignes de crédit s'élevant à 2 600 K€ au 31/12/2017 qui sont renouvelés annuellement.

VII.3 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts affectent le résultat de Groupe. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

- Risque de taux d'intérêt

Les dettes financières du Groupe sont contractées uniquement à taux fixe éliminant ainsi tout risque de taux d'intérêt.

- Risque de change

Au titre de ses filiales, le Groupe est soumis au risque de conversion des états financiers en euro uniquement pour sa filiale Devernois Suisse, société de droit français disposant d'établissements en Suisse.

Du fait de l'origine étrangère d'une part de ses approvisionnements, le Groupe est exposé dans ses activités aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines monnaies, principalement le Dollar américain. Le groupe s'attache à couvrir ce risque par des opérations de couverture de change. Dans cet objectif, il est assisté par ses principaux organismes financiers qui le conseillent dans sa gestion et son suivi de la couverture de sa position de change.

Le Groupe n'utilise que des instruments dérivés simples (achat à terme). Au 31/12/2017, des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 1 800K\$.

- Risques liées aux actions

Le groupe n'est pas exposé au risque de prix sur les actions puisqu'il ne détient aucune action auto détenue.

VII.4 Risque fournisseurs et prix

Les relations avec nos fournisseurs et sous-traitants sont encadrées par des contrats de partenariat et de sous-traitance. Le Groupe se prémunit contre les risques juridiques liés à ces contrats avec l'appui d'un cabinet juridique extérieur. Ainsi toute rupture abusive d'un contrat par un fournisseur peut faire l'objet d'un contentieux dans la mesure où des conséquences significatives en résulteraient. De plus, le Groupe gère un panel de fournisseurs nécessaire et suffisant en France et à l'export pour éviter tout goulet d'étranglement qui surviendrait suite à la rupture de relations avec un ou des fournisseurs.

VII.5 Assurances

Le groupe a souscrit auprès de compagnies d'assurances des contrats d'assurances visant à protéger ses biens d'exploitation. Ainsi, les bâtiments industriels, commerciaux ou logistiques, les fonds de commerce et leur contenu (essentiellement machines à tricoter, matériels, mobiliers de bureaux, agencements boutiques et stocks) bénéficient de couvertures contre les principaux risques. Par ailleurs, une garantie « perte d'exploitation » couvre les conséquences financières d'une interruption de l'exploitation consécutive à la survenance de tels dommages. Cette garantie couvre la marge brute des sociétés du Groupe sur une période d'indemnisation de 12 mois.

Le groupe bénéficie à ce titre d'une limite contractuelle d'indemnité par sinistre type « incendie » de 32 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation) pour sa partie production, administration, logistique et commercial de Gros et de 15 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation + perte de la valeur vénale des Fonds de Commerce) pour sa partie Réseau de Boutiques.

Enfin, le Groupe satisfait aux obligations d'assurance de responsabilité civile liée à la production et à la commercialisation de ses produits. Le montant maximal des garanties souscrites à ce titre s'élève respectivement à 10 millions (responsabilité civile « avant livraison ») par sinistre et 3 millions (responsabilité civile « après livraison ») par sinistre et par année d'assurance.

VII.6 Autres risques

- Risques liés à la création : Le Groupe procède aux dépôts de marques et modèles chaque saison dans les délais impartis afin de limiter les risques de copie et reproduction qui pourraient être préjudiciables pour le chiffre d'affaires.

- Risques liés à la concurrence : Le Groupe suit régulièrement les informations du marché issues de sa force de vente, de son réseau interne, des organismes nationaux du secteur pour analyser les évolutions du marché ou des concurrents.

- Risques liés aux salariés clés : Le Groupe est attentif à l'évolution de son turnover dans les postes clés de l'entreprise. Il essaie de faire au mieux pour développer les domaines de compétence de ses salariés et faciliter ainsi la polyvalence de ces hommes clés.

- Risques liés à la taille de la société : Le Groupe n'a pas connu d'évolution significative depuis plusieurs années qui puisse accentuer ou réduire les risques liés à sa taille. D'un point de vue juridique et légal, le Groupe est assisté de partenaires extérieurs, experts dans leur domaine de compétence, qui lui permettent de se tenir au fait des évolutions dans ces domaines.

VIII. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Le Groupe a fermé depuis le début de l'année 2 points de vente ; une succursale à Aix en Provence et un affilié au Touquet.

En Espagne, 4 corners Corte Ingles ont été ouverts en avril 2018.

IX. EVOLUTION DU TITRE DEVERNOIS

Les moyennes mensuelles des cours extrêmes du titre se sont situées au plus bas à 108 Euros et au plus haut à 142 Euros.

L'action cotait 146 € au 31 décembre 2017, soit une capitalisation boursière de 40 Millions d'Euros.

X. PARTICIPATIONS

Sociétés contrôlées :

Nous vous rappelons que DEVERNOIS SA détient directement :

- 200.000 actions sur les 200.000 actions composant le capital social de SOFRADE, Société Anonyme Simplifiée au Capital de 3.200.000 euros, dont le siège social est à Les Etines - 42124 LE COTEAU Cedex.
- 9.880 parts sur les 10.000 parts composant le capital social de SOCAD, Société à Responsabilité limitée au Capital de 100.000 euros, dont le siège social est à Les Etines – 42124 LE COTEAU Cedex.
- 1.995 parts sur les 2.000 parts composant le capital social de DEVERNOIS ESPAGNE, Société à Responsabilité Limitée au Capital de 12.020 euros, dont le siège social est à C/Velasquez 126 7°AB 28 006 Madrid.

- 12.500 parts sur 12.500 du capital de la société Devernois Luxembourg, société à responsabilité limitée au capital de 12 500 euros basée Rue Philippe 2 à Luxembourg.
- 1 part sur 1 du capital de la société Devernois Portugal société à responsabilité limitée au capital de 5.000 euros basée avenue Pessoa à Lisbonne.

Détention par l'intermédiaire de SOFRADE :

- 1.000 parts sur 1.000 de la société Devernois Suisse au capital de 15.245 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé Boulevard de la Poterie 42124 Le Coteau.
- 20.773 parts sur 20.775 de la société DEVERNOIS Belgique au capital de 515.000 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé 25 Avenue Louise 1050 Bruxelles.
- 5 parts sur 2 000 de la société DEVERNOIS Espagne au capital de 12 020 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé C/ Conde de Aranda, 22 5° IZQ 28001 Madrid.
- 200 parts sur 10 000 de la société SOCAD au capital de 100 000 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé 13 boulevard des Etines 42120 Le Coteau.

XI. REPARTITION DU CAPITAL

La société HTSB détient 79.17% du capital social de Devernois au 31/12/2017.

A la connaissance de la Société, aucun autre actionnaire ne possède plus de 5 % du capital.

La participation des salariés au capital social de la société, dans le cadre d'une gestion collective ou dont les intéressés n'ont pas une libre disposition est nulle au 31 décembre 2017.

XII. DIVIDENDES VERSES AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Les revenus distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

<u>Exercice</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Dividende distribué</u>	<u>Revenus éligibles à la réfaction de 50 %</u>	<u>Revenus éligibles à la réfaction de 40 %</u>	<u>Revenus non éligibles à la réfaction de 50 %</u>
2015	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant
2016	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant
2017	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant

XIII. AFFECTATION DES RESULTATS DE L'EXERCICE DE LA SOCIETE MERE

Nous vous proposons d'affecter la perte de 2 548 K€ de l'exercice de la manière suivante :

- Au poste « Autres Réserves » 2 548 K€
et d'affecter 6 460 € au poste réserve spéciale des œuvres d'art par prélèvement sur les autres réserves.

XIV. TRANSACTIONS EFFECTUEES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX SUR LES TITRES

Il n'y a eu aucune transaction effectuée par les mandataires sociaux sur les titres au cours de l'exercice.

XV. PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Le Groupe n'a pas de programme de rachat d'actions en cours.

XVI. CHARGES ET DEPENSES NON DEDUCTIBLES

Nous soumettons à votre approbation les charges et dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, qui s'élèvent pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 à la somme de 22 K€. L'impôt correspondant s'est élevé à 7 K€.

XVII. COMITE D'AUDIT

Conformément aux dispositions de l'article L 823-20 du Code de Commerce, les fonctions du comité spécialisé ou comité d'audit, mentionné à l'article L 823-19 du Code de Commerce sont attribuées au Conseil de Surveillance.

Un membre au moins du Comité devant présenter des compétences particulières en matière financière et comptable et être indépendant, Monsieur Cyril BALAS a été nommé nouveau membre en 2015, qui répond aux critères de compétence et d'indépendance fixées par l'article L 823-19 du Code de Commerce.

Monsieur Cyril BALAS a été nommé pour une durée de six années, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Compte tenu des explications qui précèdent, nous vous remercions de bien vouloir approuver, lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle du 28 juin prochain, les résolutions qui vous ont été présentées dans le présent rapport.

Tel est, Mesdames, Messieurs, le rapport que nous vous présentons, en vous demandant de bien vouloir approuver les résolutions soumises à votre vote .

Le Directoire